

AVAL
LISTED
NYSE



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2017

MAYO 31 DE 2017



TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF PRIMER TRIMESTRE DE 2017

Operador

Bienvenidos a la conferencia sobre resultados consolidados bajo las NIIF para el primer semestre del 2017. Me llamo Hilda y seré la operadora de la llamada de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo de escucha. Más tarde habrá una sesión de preguntas y respuestas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Grupo Aval) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos incluido en el Registro Nacional de Valores y Emisores en Colombia y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, SEC, en los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos según la regla 405 del US Securities Act. de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada ni regulada como institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras. Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá,

Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada (no auditada) incluida en estos reportes trimestrales, según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el 2009 el Congreso de la república de Colombia aprobó la ley 1314, en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las Normas NIIF en Colombia. Como resultado de lo anterior desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las NIIF. Las NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada (no auditada) incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por la IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otros, están explicados en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Debido a nuestra reciente migración e implementación de las NIIF, la información financiera consolidada (no auditada) para el primer trimestre de 2017 y para el primer y cuarto trimestre de 2016 puede estar sujeta a cambios adicionales.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F, disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información proporcionada por el mismo. Grupo Aval no tiene la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de ninguna de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas no pretenden revelar información completa sobre Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando aplique, en este documento nos referimos a billones como miles de millones.

Ahora le daré la palabra al señor Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez. Señor Sarmiento, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente

Gracias, Hilda. Buenos días a todos y gracias por unirse a nuestra conferencia sobre resultados del primer trimestre de 2017. Permítanme empezar con un dato actualizado relacionado con dos temas recurrentes en las agendas de nuestras llamadas trimestrales: Ruta del Sol y Electricaribe.

En primer lugar, me referiré a Ruta del Sol. Como recuerdan, en nuestra anterior llamada trimestral les informé que en marzo 27 firmamos un anexo al acuerdo de febrero 22 para terminar y liquidar el contrato de concesión entre ANI y Concesionaria Ruta del Sol o CRDS. La esencia del anexo era empezar la ejecución de las

condiciones que la CRDS debía cumplir para que la ANI permitiera el primer pago al sector financiero en una cantidad equivalente a aproximadamente 60% de deuda total de la compañía. Entre esas condiciones, las dos más importantes consisten en la liquidación y el pago de por lo menos el 70% de los 3,300 empleados y del 70% de cuentas por pagar a proveedores.

Las obligaciones financieras totales ascienden a US \$800 millones y las cuentas por pagar son aproximadamente US \$25 millones.

Aunque el proceso de ejecutar estas dos condiciones está tomando mucho más tiempo del previsto debido al trabajo minucioso de la ANI, me satisface informarles que al día de ayer logramos la liquidación de casi 77% de todos los empleados. Por lo tanto, hemos logrado nuestro primer objetivo.

Como la compañía no pudo convencer a la ANI de que ambos requisitos se cumplieran de forma paralela, el equipo ahora dedicará toda su atención a pagar las cuentas pendientes. Bajo las condiciones del acuerdo, tres días hábiles después de que esto se logre los bancos recibirán su primer pago.

En segundo lugar, me referiré a la intervención del gobierno en Electricaribe. Como probablemente ya saben, Gas Natural demandó al gobierno colombiano por lo que cree fue una expropiación ilegal de su propiedad en Electricaribe por parte del gobierno. Este asunto, en el mejor de los casos, tardará varios años en resolverse. Mientras tanto, la compañía sigue operando para llevar electricidad a la comunidad a la que sirve, a pesar de no hacerlo con mucha mejor calidad que antes de la intervención. Sin embargo, el gobierno unilateralmente decidió parar todos los pagos al sector financiero. Esta decisión, como es de esperarse, necesariamente conlleva provisiones adicionales para insolvencias. Según nuestros cálculos, impidiendo un acuerdo extrajudicial

entre Gas Natural y el gobierno colombiano y/o vender la empresa, para finales del año el sector financiero deberá tener provisiones programadas de hasta 80% de la deuda pendiente. Esto, por supuesto, incluye provisiones de US \$185 millones que se le deben a los bancos Aval. A marzo 31, se han destinado provisiones para solo 13% de las obligaciones.

Ahora me referiré al entorno macroeconómico actual. Hay un crecimiento de solo 1,1% en el primer trimestre de 2017, significativamente menor al de 2,7% observado durante el primer trimestre de 2016 y se ubica 50 puntos básicos por debajo del crecimiento del cuarto trimestre de 2016 de 1,6%, que indica que la recuperación económica tomará más de lo esperado. Hay varias indicaciones que apoyan esta idea. Por ejemplo, durante enero la confianza de los consumidores alcanzó mínimos históricos, lo que tal vez sugiere que el aumento del IVA de 16 a 19% afectó a la comunidad de consumidores de manera más fuerte que lo que se pensó inicialmente. También, el hecho de que la solicitud de préstamos haya bajado considerablemente. Sin embargo, hay otros indicadores que parecen validar nuestra expectativa de mejor desempeño económico en un futuro no tan distante. Por ejemplo, después de que el índice de confianza del consumidor alcanzara mínimos históricos en enero, este se recuperó, aunque levemente, en febrero y de nuevo en marzo. Esta puede ser la razón por la que las ventas de retail mejoraron en marzo. Adicionalmente, aunque el aumento del IVA puede haber causado algunos reajustes de gastos de parte de los consumidores, también vale la pena mencionar que el poder adquisitivo de los hogares en total aumentó como resultado del aumento del 7% del salario mínimo por parte del gobierno en comparación con una inflación que terminó el 2016 en 5,75% y que a abril de 2017 ya está en 4,66% con base en los últimos doce meses. De hecho, dada la inflación decreciente el Banco de la República empezó a relajar la política monetaria en diciembre del año pasado y ha seguido reduciendo su tasa de referencia durante este año.

Hasta la reunión de mayo, la junta directiva había disminuido la tasa en 100 puntos básicos a 6,25%. Creemos que vendrán otros recortes a las tasas de interés, aunque de forma más lenta, antes de fin de año, cuando la tasa de interés del Banco de la República será entre 5,75 y 6% y una inflación anual de 4,5%. Debido a la velocidad en que se han reducido estas tasas, las más bajas no se han reflejado completamente en la economía, especialmente respecto al consumidor. Cuando esto ocurre, se puede esperar que el deterioro de la cartera local de préstamos se reduzca.

Por otro lado, tasas más bajas se transmiten más rápido a la cartera comercial. De hecho, la DTF actualmente está en cerca de 15 puntos básicos menos que la tasa del Banco de la República y la tasa trimestral IBR está actualmente diez puntos básicos por debajo de la tasa DTF.

También seguimos viendo cifras de desempleo relativamente positivas. De hecho, a nivel nacional, el desempleo bajó de 10,1% en marzo del 2016 a 9,7% en marzo de 2017. Esta también es una buena señal de la calidad de la cartera de consumo.

En cuanto a la actividad comercial, la dependencia de materias primas, maquinaria y productos terminados importados se ve ampliamente influenciada por la tasa de cambio. A su vez, la tasa de cambio sigue viéndose influenciada, aunque no tanto como antes de 2015, por el precio del petróleo. En cuanto a los precios del petróleo, las predicciones actuales esperan una estabilidad relativa de cerca de US\$50 por barril. Ante una perspectiva estable del mercado petrolero, actualmente creemos que la tasa de cambio peso-dólar debería permanecer relativamente estable entre COP \$2,900 y 3,000 por dólar. De hecho, este año empezó con una tasa de cambio de COP \$3,000 pesos por dólar que había aumentado en 4% a marzo 31 y que actualmente se encuentra en COL\$ 2,914 por dólar, una apreciación de cerca del 3% versus las cifras de diciembre.

Nuestra expectativa es que la actividad comercial se recuperará con la primera ola de proyectos de infraestructura 4G, incluyendo tres de los cuatro proyectos 4G que Corficolombiana obtuvo. Cuando empiecen realmente en consecuencia se requerirá de crédito en la segunda mitad de este año. Teniendo en cuenta este hecho, esperamos que el punto más alto de su crecimiento sea evidente en la segunda mitad del año, dos o tres trimestres más tarde de lo que se había proyectado originalmente. Como resultado el crecimiento del PIB en 2017 se moverá en un rango de entre 2 y 2,2%.

Seguimos preocupados por el déficit fiscal y el déficit en cuenta corriente, pero somos moderadamente optimistas sobre las expectativas futuras de estos índices. Aunque las cifras más recientes sobre los déficits en cuenta corriente para el último trimestre de 2016 alcanzaron -3,2% del PIB, este número es significativamente mejor que el déficit de -5,5% del PIB para el mismo período de 2015. Esperamos que este déficit siga mejorando levemente durante 2017.

Entenderemos mejor la validez de nuestras expectativas cuando se conozcan las cifras del primer trimestre. La principal causante de una posible mejora de este déficit es la corrección del déficit de la balanza comercial, que bajó de 3,1% en diciembre de 2016 a 2,8% del PIB a marzo de 2017, impulsado por un aumento en los precios de exportaciones tradicionales como el petróleo, así como el aumento de las cantidades exportadas de bienes no tradicionales como frutas, plásticos y metales manufacturados. Adicionalmente, ciertas importaciones, incluyendo equipos de transportes y todos sus derivados han disminuido. El ingreso de capitales, que llega a US \$4,6 billones entre inversión extranjera directa y flujos de inversión de cartera, sigue compensando el déficit de la cuenta actual. Aproximadamente la mitad del ingreso de capitales provenía de inversión extranjera directa y la otra mitad de flujos de inversión de cartera.

En cuanto al déficit fiscal, informes preliminares del gobierno sugieren que los activos extranjeros poseídos, pero anteriormente no declarados por ciudadanos colombianos en cantidades superiores a US \$ 5 billones han sido normalizados, o en otras palabras, se incluyeron en la declaración de renta de 2016, aprovechando la tasa especial de 13% sobre el valor de dichos bienes, como resultado de las reformas tributarias de 2014 y 2016. Esperamos que esto también, así como todas las otras disposiciones de la reforma tributaria de 2016, produzcan un aumento significativo de los ingresos fiscales y por consiguiente una corrección del déficit fiscal a niveles cercanos a 3,3% o mejores para 2017.

Respecto a nuestro otro mercado principal, de acuerdo con estimaciones del FMI, se espera que el crecimiento económico de Centroamérica aumente de 3,9% en 2016 a 4% en 2017. Este crecimiento es casi cuatro veces mayor que la proyección del FMI para Latinoamérica, que es de 1,1%. La expectativa es que la inflación en Centroamérica aumente de 2,1% en 2016 a 3,4% a finales de 2017, principalmente como resultado del aumento de los precios de petróleo.

Después de una política monetaria estable en 2016 en toda la región, este año ya hemos visto una excepción a esta regla. En abril, el Banco Central de Costa Rica aumentó su tasa de interés (2,5%), como medida preventiva para controlar la inflación. A pesar del hecho de que la inflación actual es 1,6%, la cual se encuentra por debajo del margen esperado de 2 a 4%, al Banco Central de Costa Rica le preocupa que las expectativas de inflación rondan el 4%.

También vale la pena mencionar los eventos recientes en El Salvador, donde el mes pasado el gobierno no pagó al vencimiento ciertas obligaciones de tasa fija emitidas por el gobierno. Esta falla técnica surgió como resultado de la suposición del gobierno de que la obligación se

pagaría automáticamente con nuevas obligaciones en la misma cantidad, como lo permiten las regulaciones existentes. El gobierno no había hecho ninguna provisión específica en su presupuesto fiscal para pagar las obligaciones a su vencimiento. Sin embargo, a principios de este año el partido político opositor pasó por el Congreso una ley que impide la emisión de nuevos documentos sin la aprobación del Congreso, sin tener en cuenta el propósito de las nuevas obligaciones, incluso si fueran a usarse para reemplazar la deuda pendiente. Por lo tanto, cuando las obligaciones mencionadas se vencieron, el Ministerio de Economía tenía las manos atadas y tuvo que esperar a que el Congreso autorizara específicamente nueva deuda y dicha autorización llegó un par de semanas después del vencimiento de las obligaciones. Esto hizo que el país tuviera una reducción aun mayor de su calificación. Sinceramente, es el resultado de un problema político, más que de un problema financiero. En cualquier caso, solo el 2,7% de nuestros activos consolidados está en El Salvador y nuestra vulnerabilidad ante obligaciones emitidas por el gobierno en ese país es de US \$30 millones.

Finalmente, aunque las remesas a Centroamérica han aumentado desde que el señor Trump asumió la presidencia, seguiremos atentos a cualquier nueva ley fiscal o leyes de inmigración que puedan afectar el flujo de remesas a Centroamérica.

Ahora vamos a hablar de resultados financieros. Mencionaré rápidamente los aspectos más relevantes y luego le daré la palabra a Diego, quien se referirá en detalle a nuestros resultados comerciales.

La utilidad neta atribuible para este trimestre fue COP \$587 billones o COP \$26 por acción, 25,8% más alto que en el primer trimestre de 2016. Excluyendo el efecto del pago único del impuesto al patrimonio, la utilidad neta atribuible para el trimestre fue COP \$661 billones o COP \$29 por acción. Como resultado de la reforma tributaria

en 2016, este es el último trimestre en el que las empresas, incluidos los bancos, pagan impuesto al patrimonio, lo que en términos consolidados representó COP \$109,3 billones para 2017 y, como en años anteriores, se pagó en su totalidad en el primer trimestre.

Nuestro ROAE y ROAA para el trimestre fueron 15,4% y 1,6% respectivamente. Esperamos que este año el rendimiento de capital promedio sea de aproximadamente 14 a 14,5%, principalmente debido a provisiones adicionales en relación con Electricaribe, como expliqué anteriormente.

La cartera bruta aumentó en 6,8% a marzo 31 de 2017, en comparación con la misma fecha del 2016 y no presentaron mayores cambios en el primer trimestre. Es obvio que el lento crecimiento de la economía colombiana ha afectado el crecimiento consolidado de la cartera y por eso esperamos que dicho crecimiento aumente en el segundo semestre, lo que nos hace creer que el crecimiento en 2017, en ausencia de movimientos del tipo de cambio, sería de aproximadamente 8 a 9%.

El crecimiento de los depósitos supera el crecimiento de nuestra cartera durante los últimos doce meses y durante el trimestre también. En consecuencia, nuestra tasa depósitos/cartera mejoró a un 97% a marzo 31 de 2017, desde 95% en diciembre 31 de 2016.

Seguimos teniendo una fuerte posición de liquidez, particularmente en Centroamérica, donde en gran medida los bancos centrales no son nuestros prestamistas de último recurso. Como resultado, nuestra tasa consolidada entre efectivo más sus equivalentes y depósitos mejoró, pasando de 15,4% a diciembre 31 de 2016 a 16,7% a marzo 31 de 2017.

El NIM de nuestra operación consolidada mejoró en 40 puntos básicos durante el primer trimestre de este año en comparación con el mismo período del año pasado,

alcanzando un 5,9%, principalmente como resultado de rendimientos planos en nuestra cartera consolidada de préstamos, lo que a su vez fue causado por rendimientos decrecientes en la cartera de créditos de nuestros bancos. Esto coincidió con los movimientos de tasas del Banco de la República, compensados por un elevado aumento en préstamos en nuestro sector no financiero originados por la puesta en marcha de la planta de licuefacción de gas natural de Promigas, cuyo contrato de concesión se contabiliza como un arrendamiento financiero.

El efecto de la ganancia sobre activos del sector no financiero se sentirá todo este año, en comparación con el anterior. Sumado a este efecto, nuestros recortes de fondos fueron significativamente más bajos y nuestro NIM en inversiones fue significativamente superior. Esperamos un NIM total promedio para 2017 de aproximadamente 5,7%, asumiendo que el Banco de la República baje las tasas en 50 puntos básicos más, a medida que las tasas más bajas se transmiten a la cartera de créditos de consumo.

La calidad de nuestra cartera de créditos se vio afectada debido a que los PDLs y NPLs a 30 días se deterioraron en 60 puntos básicos y 20 puntos básicos respectivamente durante el trimestre, principalmente a causa de nuestra vulnerabilidad en Electricaribe.

También vimos un deterioro de 40 puntos básicos en los PDL de los créditos de consumo, originado por el bajo ciclo económico actual y a las tasas de interés, que aún son altas, pero van a la baja.

Nuestro costo de riesgo es 2,1% antes de recuperaciones y 1,9% posterior a ellas, con una mejora de 20 puntos básicos y 10 puntos básicos, respectivamente, en comparación con el último trimestre de 2016. Esta cifra se verá afectada de forma negativa en los próximos meses, a medida que aumenten las provisiones de Electri-

caribe. Por esto, esperamos que el costo de riesgo neto de recuperaciones para el año se ubique entre 2 y 2,1%.

Los ingresos por comisiones han crecido satisfactoriamente sobre el crecimiento de nuestra cartera de créditos total y esto coincide con el crecimiento de nuestra cartera de créditos de consumo. Esperamos que esta tendencia continúe este año.

Seguiremos enfocándonos en la eficiencia y nuestra aspiración actual es mantener esta tasa al mismo nivel que el de 2016. A marzo 31 de 2017, todos nuestros bancos siguen mostrando altos niveles de solvencia y un fuerte Tier 1, entre 9,2% y 11,3% y entre 11,3% y 13,9% respectivamente. Con el crecimiento esperado para 2017, estos niveles de capitalización deberían ser más que adecuados.

Finalmente, este año cambiamos de dos asambleas de accionistas al año a solo una, de acuerdo con prácticas de la industria. En consecuencia, en la asamblea de accionistas de marzo del 2017 distribuimos dividendos para un período de doce meses y no de seis. Por lo tanto, nuestro patrimonio atribuible consolidado disminuyó temporalmente durante el trimestre.

Ahora le cederé el turno a Diego, quien ampliará los aspectos que acabo de compartir con ustedes. Gracias y buen día.

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Senior

Gracias, Luis Carlos. Empezaré por los resultados consolidados del Grupo Aval bajo la norma NIIF en la página 10, con la evolución de los activos.

Los activos totales aumentaron en un 5,7% durante los últimos doce meses y 1,4% en el último trimestre. En ausencia del efecto de la tasa de cambio en Centroamé-

rica, los activos habrían crecido 6,9% y 2,5% respectivamente. El crecimiento de los activos estuvo impulsado por un aumento de liquidez reflejado en efectivo y sus equivalentes que aseguró el crecimiento de las emisiones.

Al desagregar por regiones, durante los últimos doce meses los activos colombianos crecieron un 5,8%, mientras que los activos centroamericanos crecieron un 9,2% en dólares y un aumento del 5% cuando se expresa en pesos colombianos.

En el primer trimestre de 2017, nuestros activos en Colombia aumentaron en 2,5%, mientras que los activos en Centroamérica crecieron 2,3% en dólares, con una disminución de 1,7% cuando se expresa en pesos colombianos.

El balance general consolidado a marzo 31 de 2017 fue similar al de finales de marzo de 2016 y diciembre de 2016, con una cartera neta que representa el 66% de nuestros activos a marzo 31 de 2017, cifra superior al 65,2% de hace doce meses e inferior al 67,3% del trimestre previo.

Las inversiones de renta fija representaron 10% de nuestros activos totales a marzo 31 de 2017, inferior al 11,5% hace un año y 10% en el trimestre anterior. Los activos en Colombia representaron 71,9% de nuestro balance consolidado a marzo, levemente inferior al 72% de hace un año y mayor al 71% del trimestre anterior. Nuestra operación en Centroamérica representó el 28,1% faltante. Esto ha sido relativamente estable en los últimos doce meses.

En la página 11 presentamos la evolución de nuestra cartera de créditos.

La cartera bruta creció 6,8% en los últimos doce meses. En ausencia del efecto de la depreciación del peso

en nuestra operación en Centroamérica, el crecimiento a 12 meses hubiera sido 8%. En este período, nuestro portafolio en Colombia creció 7,1% y en Centroamérica 10,4% en dólares o 6,2% en pesos.

Los créditos hipotecarios y créditos comerciales crecieron 11%, 9,6% y 4,3 respectivamente durante el mismo período. Si discriminamos la información por región, los créditos hipotecarios aumentaron 17,9% en Colombia y 8,8% en dólares en Centroamérica. Los créditos de consumo crecieron 12,5% en Colombia y en un valor similar en dólares en Centroamérica. Los créditos comerciales aumentaron 4,2% en Colombia y 9,3% en dólares en Centroamérica. El crecimiento de nuestra cartera comercial en Colombia fue motivado por el lento crecimiento de la economía durante el primer trimestre de este año. En el primer semestre de 2017, la cartera bruta decreció levemente en 0,7%. En ausencia del efecto de la depreciación del peso en nuestra operación en Centroamérica, el crecimiento a 3 meses hubiera sido 0,4%. Este decrecimiento se originó por el crecimiento de la operación colombiana de 0,4% y el decrecimiento de 3,3% de la operación centroamericana expresado en pesos colombianos o un aumento de 0,6% en dólares. La estructura de nuestra cartera de créditos bruta se mantiene estable en comparación con el trimestre anterior. Nuestros créditos comerciales representan 58,9% de nuestra cartera, mientras que los créditos de consumo e hipotecarios son 31,1% y 9,7% respectivamente.

Los créditos a individuos, que incluyen créditos de consumo, créditos hipotecarios y microcréditos fueron 1,4 puntos porcentuales mayores que hace doce meses y 0,2 puntos porcentuales mayores que el trimestre anterior.

Colombia representó 72,2% de nuestra cartera de créditos, manteniendo el mismo nivel que hace tres y doce meses. La variación del peso de nuestra operación en Centroamérica se ha debido principalmente a fluctuaciones del peso colombiano. Esperamos que el creci-

miento crediticio para 2017 en ausencia de movimientos de tasa de cambio sea del orden de 8 a 9%.

En la página 12 presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de crédito.

En la parte superior izquierda de la página, encontrarán la evolución de la cartera vencida a más de 30 días y nuestros indicadores de cartera improductiva, ambos expresados como porcentajes de la cartera de créditos total incluyendo cuentas por cobrar de intereses. En este trimestre, nuestra tasa de morosidad medida como PDL a 30 días aumentó en 57 puntos básicos a 3,5%. Las tasas de morosidad medidas como NPL de los préstamos totales se deterioró en 27 puntos básicos, pasando de 2% en el último trimestre de 2016 a 2,2% en el primer trimestre de 2017. Electricaribe fue el principal causante de este desempeño, representando 33 puntos básicos del aumento en PDLs a 30 días y de 26 puntos básicos del aumento de la tasa NPL durante el semestre.

El bajo desempeño económico implicó un deterioro adicional de la calidad de la cartera de consumo y corporativa. Esperamos que los indicadores de cartera improductiva aumenten en el rango de 2,4-2,5%, cuando dicha tasa absorba completamente el impacto de Electricaribe durante este año.

Moviéndonos a la derecha, el indicador de gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos fue 2,1% de la cartera promedio, mejorando desde un 2,3% hace tres meses y deteriorándose levemente desde el 2% reportado doce meses antes.

Como se mencionó anteriormente, la situación de Electricaribe provocó deterioro durante el trimestre. Ante la incertidumbre de su evolución, aumentamos nuestras provisiones dada una posible afectación de la empresa. Esperamos que nuestro costo de riesgo bruto aumente

desde el nivel actual a 2,2%-2,3% para todo el año o 2%-2,1% al referirnos a las recuperaciones.

En la parte inferior izquierda, encontrarán la relación anualizada de castigos sobre cartera improductiva promedio. Esta relación fue de 0,8 veces durante el segundo trimestre de 2016.

Finalmente, en la parte inferior derecha, verán varios indicadores de cobertura de reservas para pérdidas en cartera. Nuestra provisión es de 2,9% de nuestra cartera total, que cubre 1,3 veces nuestra cartera improductiva y 0,8 veces nuestra cartera vencida a más de 30 días. Los indicadores de cobertura deberían mejorar a medida que hacemos los gastos de provisión anteriormente descritos.

En la página 13, encontrarán mayores detalles sobre la calidad de cartera de créditos.

En esta página encontrarán la evolución de nuestra cartera vencida a más de 30 días y la cartera improductiva como porcentaje del total de cartera. Como se mencionó anteriormente, las tasas de morosidad fueron medidas como cartera vencida a más de 30 días, la cual aumentó en 57 puntos básicos a 3,6%.

Durante este trimestre, nuestro indicador de cartera vencida de la totalidad de los créditos se deterioró en 27 puntos básicos para representar 2,2%. Ambos indicadores se calcularon como porcentaje del total de cartera, incluyendo los intereses sobre cuentas por cobrar.

Según el tipo de préstamo, a nivel trimestral la cartera comercial se deterioró en 82 puntos básicos llegando a 2,9%, medida como cartera vencida a más de 30 días y 45 puntos básicos llegando a 2,2% cuando se mide como cartera improductiva. Electricaribe representó 56 y 44 puntos básicos del incremento de nuestra cartera co-

mercial vencida a más de 30 días y como indicador de cartera improductiva respectivamente.

Los créditos de consumo experimentaron un deterioro de 37 puntos básicos cuando se mide como cartera vencida a más de 30 días y permaneció estable en 2,3% cuando se mide como cartera improductiva.

La cartera hipotecaria bajó su calidad de 3.1% a 3.4% medida como cartera vencida a más de 30 días y permaneció estable en 1,7% cuando se mide como cartera improductiva.

Electricaribe es responsable de medio trillón de pesos colombianos que constituyen nueva cartera vencida para este trimestre.

En la página 14 presentamos la evolución del fondeo y los depósitos.

El fondeo total creció 6,1% en los últimos 12 meses y 1,5% durante el último trimestre. En ausencia del efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio del peso colombiano en Centroamérica, el crecimiento a 12 meses y a 3 meses hubiera sido 7,2% y 2,6% respectivamente.

Por regiones geográficas, el fondeo en Colombia creció 6,3% durante los últimos 12 meses y 2,5% durante el trimestre. El fondeo en Centroamérica creció 9,6% en dólares o 5,4 en pesos colombianos durante los últimos 12 meses. Durante el primer trimestre de 2017, el fondeo en Centroamérica creció 2,6% en dólares, lo que corresponde a un descenso de 1.4% en pesos. Los depósitos crecieron 7,2% durante los últimos 12 meses y 2% durante el último trimestre. En ausencia del efecto de la depreciación del peso en Centroamérica, el crecimiento a 12 meses y 3 meses habría sido de 8,3% y 3,1%, respectivamente.

Al analizarlo por regiones, Colombia representó 72,8% del total de depósitos. Los depósitos en Colombia crecieron 7,3% durante los últimos 12 meses y 2,8% durante el trimestre. Los depósitos en Centroamérica crecieron 11,1% en dólares o 6,8% en pesos durante los últimos 12 meses y aumentaron 3,9% en dólares, una disminución de 0,1% en pesos.

Nuestra estructura de fondeo y depósitos se fortaleció levemente durante el trimestre. Los depósitos representaron 76,4% de nuestro fondeo total al final del periodo, superior al 75,6% de hace un año y 76% durante el último trimestre. Nuestros depósitos cubrieron 97% del total de la cartera neta.

En la página 15 presentamos la evolución de nuestro capital total, nuestro patrimonio atribuible a los accionistas y el coeficiente de adecuación de capital de nuestros bancos.

Nuestro patrimonio total, definido como patrimonio atribuible más participación minoritaria, fue de COP \$23,7 trillones al final del primer trimestre de 2017. Esto implica un aumento de 3,6% durante los últimos 12 meses y 3,8% durante el último trimestre. Tras la distribución de dividendos en marzo de 2017, se espera una reducción en comparación con el trimestre anterior.

Como lo mencionó Luis Carlos, desde este año cambiamos a una única asamblea anual de accionistas en Aval y la mayoría de nuestras filiales.

El patrimonio atribuible representó 62,8% del patrimonio total a marzo de 2017 y fue de \$14,9 trillones de pesos al cierre de marzo de 2017. Esto implica un crecimiento de 3,5% en los últimos doce meses y una disminución de 4,6% durante el último trimestre.

En la parte inferior de la tabla mostramos la solvencia consolidada de nuestros bancos. Todos muestran fuertes indicadores de patrimonio básico (tier 1) y de solvencia. Los indicadores de patrimonio básico al final del período estuvieron entre 9,2% y 11,3%. Esos indicadores de solvencia fueron 13,9% para el Banco de Bogotá; 12,9% para el Banco de Occidente; 11,3% para el Banco Popular y 12,4% para el Banco AV Villas.

Pasando a la página 16, presentamos la evolución de nuestro margen neto de intereses.

Anteriormente hemos mencionado que las cifras se ven influenciadas por nuestra estructura, la cual incluye, además de nuestras instituciones financieras, el impacto de nuestras inversiones en compañías no financieras y de nuestro grupo empresarial.

En la parte superior de la página presentamos la evolución de nuestros activos que devengan intereses promedio. Nuestras entidades del sector financiero poseen más del 98,8% de activos que devengan intereses promedio. Como lo mencionamos en nuestra última llamada, la operación de Promigas contribuye a los activos que devengan intereses promedio desde el sector financiero. Estos activos son considerados por las NIIF como arrendamientos financieros dados por la empresa. El elemento principal que se considera de esta manera es la planta regasificadora de gas natural licuado que firmó contratos a largo plazo con plantas de generación termoeléctrica. Esta planta fue registrada en nuestro balance a finales del año pasado. Este es el primer trimestre en el que la contribución de este activo es relevante para nuestros ingresos.

Al final de la página presentamos la evolución de los pasivos que devengan interés promedio. 4,9% de ellos se incluyen en los balances de las entidades del sector no financiero en nuestro grupo empresarial. En términos generales, esta forma de financiación tiene mayor

madurez y conlleva una tasa de interés mayor que los fondos usados por nuestra operación financiera. Nuestra participación en los pasivos se ha mantenido relativamente estable durante los últimos cinco trimestres. Sin embargo, esperábamos crecer en los años venideros debido al impacto de los cierres financieros en proyectos venideros de infraestructura de cuarta generación.

En la página 17 presentamos nuestros rendimientos sobre préstamos, costos de fondeo y diferenciales.

El rendimiento promedio de cartera consolidada para el primer trimestre aumentó 79 puntos básicos si se compara con el mismo período de 2016 y no presentó ningún cambio, con un valor de 11,7%, si se compara con el cuarto trimestre de 2016. El rendimiento promedio de cartera consolidada para el sector financiero aumentó 76 puntos básicos en relación con el mismo trimestre de 2016 y disminuyó en 24 puntos básicos en relación con el trimestre anterior. La evolución del rendimiento de cartera del sector financiero se ve influenciada por la tasa de intervención del Banco de la República.

El costo de fondeo promedio de nuestra operación consolidada fue de 4,6% para el primer semestre de 2017, comparado con 4,1% hace un año y 5% en el cuarto trimestre de 2016. El costo de fondeo para el sector financiero aumentó en 56 puntos básicos en comparación con hace un año y disminuyó en 34 puntos básicos en comparación con el trimestre previo.

Nuestros margen de intermediación consolidado aumentó en 38 puntos básicos en comparación con el último trimestre de 2016 a 7,1% y en 25 puntos básicos en comparación con el mismo trimestre de hace un año. En las entidades del sector financiero, los márgenes entre ingresos y cartera y costo de fondeo aumentaron en 10 puntos básicos durante el trimestre y 19 puntos básicos a 7,2% en comparación con hace un año.

En la página 18 presentamos nuestros NIMs o márgenes de interés neto para el sector financiero y las operaciones consolidadas del Grupo Aval.

El margen de interés neto, incluyendo los resultados de operaciones financieras de inversiones mantenidas para negociar pérdidas y ganancias de nuestra operación consolidada, aumentó desde el primer trimestre en 36 puntos básicos desde un 5,5% a 5,9%. Este aumento se originó por una expansión del margen de interés neto sobre préstamos y nuestras nuevas inversiones. El margen de interés neto consolidado aumentó 39 puntos básicos en comparación con el trimestre anterior. El margen de interés neto para el sector financiero se expandió a 6,1% contra el 5,9% reportado el trimestre anterior. En comparación con el trimestre anterior, el margen de interés neto tuvo un aumento de 20 puntos básicos generados por la recuperación del margen de interés neto en las inversiones.

Por trimestre, los ingresos netos por intereses aumentaron 9,6% desde COP \$2,4 trillones en el primer trimestre de 2016 a COP \$2,6 trillones durante el primer semestre de 2017. Aumentó en 9,4% en comparación con el último trimestre de 2016. Expandimos nuestro margen de interés neto sobre cartera y a medida que el año avanzó coincidió con la tasa de intervención del Banco de la República. Esperamos que para el año el margen de interés neto esté alrededor del 5,7% y que el margen de interés neto sobre cartera esté en el rango de 6,6 a 6,7.

En la página 19 presentamos las comisiones netas y otros ingresos.

En la parte superior se encuentran los ingresos por comisiones. Los ingresos brutos por comisiones aumentaron en 7,2% en comparación con el mismo período en el año anterior y disminuyeron en un 0,2% en comparación con el trimestre pasado. Al excluir el efecto de mo-

vimientos del mercado de divisas en nuestra operación en Centroamérica, las comisiones aumentaron a 12% y 1,1% respectivamente.

La gestión de los fondos de pensiones y cesantías tuvo muy buen desempeño como generadoras de ingresos.

Discriminando por regiones, Colombia representó el 63% del ingreso bruto por comisiones. Las comisiones domésticas crecieron 15,2% durante los últimos cuatro trimestres, mientras que las comisiones en Centroamérica crecieron 6,9% en dólares y decrecieron en 4,1% en pesos colombianos durante el mismo período. En la parte inferior de la página presentamos otros ingresos. Otros ingresos para el trimestre fueron COP \$553 mil millones. En este trimestre no hubo contribución de Ruta del Sol, mientras que los trimestres anteriores incluyeron ventas y estimación de las inversiones.

En la página 20 presentamos algunos indicadores de eficiencia.

Nuestro indicador de eficiencia, medida como gastos operacionales a ingresos totales fue de 45,9% durante el semestre, menor que el 52,2 reportado durante el trimestre anterior y mayor que el 44,1 reportado doce meses antes. En Colombia, este indicador mejoró, pasando de 49,8% durante el último trimestre de 2016 a 42,4% en este trimestre. En cuanto a Centroamérica, este indicador mejoró, pasando de 56,5% durante el último trimestre de 2016 a 53,4% durante este trimestre. Nuestra eficiencia, medida como gasto operacional dividida entre los activos promedio, mostró un deterioro bajó de 3,8% durante el último trimestre de 2016 a 3,4 durante el primer trimestre de 2017 y permaneció inalterada en comparación con el primer trimestre de 2016. En Colombia, esta tasa pasó de 3,1% durante el último trimestre de 2016 a 3% en este trimestre. En Centroamérica, el indicador mejoró 74 puntos básicos a 4,4 expresado en pesos colombianos.

Esperamos que el indicador de eficiencia de 2017, medido según la relación de costo a ingresos, sea estable en comparación con 2016, cuando tuvo 47%. Esto surge de compensar los ajustes salariales debido a acuerdos de las centrales obreras que excedieron la inflación y otros factores. Esperamos que los costos operativos del año crezcan cerca del 9%.

Finalmente, en la página 21 presentamos nuestra utilidad neta e indicadores de rentabilidad.

La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de COP \$587 mil millones o \$26 pesos por acción. Aquí se incluyen COP \$73,7 mil millones o COP \$3,3 por acción como efecto del impuesto a la riqueza. El ROAA y el ROAE para este trimestre fueron 1,6% y 15,4%, respectivamente. Sin el pago del impuesto al patrimonio registrado durante el semestre, las cifras hubieran sido 1,8 y 17,3 a marzo de 2017.

Antes de pasar a la sección de Preguntas y Respuestas, queremos resumir nuestras directrices para el 2016. Esperamos que el crecimiento de la cartera en ausencia de efectos del mercado de divisas esté en el rango de 8 a 9% para el 2017. Esperamos que el costo de riesgo para 2017 sea 10 o 20 puntos básicos más alto que en 2016, dado el impacto de 24 puntos básicos de Electricaribe. Esto representa 2% a 2,1% de costo de riesgo y netos de recuperaciones. Esperamos que durante todo el 2017 el margen neto de interés sobre cartera sea similar al del 2016, como resultado de una sólida primera mitad y una segunda mitad más baja. La reducción de las tasas del Banco de la República está valorada en nuestra cartera de préstamos corporativos. Se espera que el margen neto de interés y cartera esté en el rango de 6,6% a 6,7% y que nuestro margen neto de interés total esté en el rango de 5,7%. Esperamos que los indicadores de eficiencia se mantengan estables en el rango de 47% con

base en costo/beneficio. Se espera que los impuestos se mantengan en el área del 36%, dados los resultados positivos del primer trimestre. Finalmente, esperamos que el rendimiento de capital propio para 2017 se ubique en el 14 o 14,5%, incorporando el efecto negativo de Electricaribe. Con esto, estamos atentos a sus preguntas.

Operadora: Gracias. Ahora empezaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, presione * y luego 1 en su teléfono de tonos. Si quiere que se le remueva de la fila, presione la tecla #. Si está usando altavoz, es posible que deba levantar la bocina antes de presionar los números. Como cortesía con los demás participantes, solicitamos limitarse a una sola pregunta. De nuevo, si desea hacer una pregunta, presione * y luego 1 en su teléfono de tonos. Tenemos una pregunta de Carlos Macedo, de Goldman Sachs.

Carlos Macedo (Goldman Sachs)

Buenos días, caballeros. Gracias por aceptar nuestras preguntas. Diego y Luis Carlos, una pregunta sobre Electricaribe. ¿Había provisiones en el primer trimestre? Los cálculos que hice... Ustedes mencionaron que 80 u 85% debía usarse y ustedes tenían 13%. Para los siguientes tres trimestres, esto implicaría aproximadamente US \$40 millones en provisiones por trimestre. ¿Esa estimación es correcta o hay una cifra diferente? Gracias.

Luis Carlos Gutiérrez Sarmiento Presidente

Gracias, Carlos. Sí, habíamos hecho provisiones de hasta el 13% hacia finales del año pasado. Este primer trimestre no requirió ninguna inclusión adicional de provisiones, entonces usted tiene razón. Necesitamos 67% de US \$185 millones como máximo, pero queremos ser conservadores en cuanto a las cifras. Lo que la Superintendencia ha dicho por ahora es hacer el 55% de las

provisiones entre mayo y agosto y el resto entre agosto y diciembre. Lo que nuestros bancos están haciendo es tomarlas en cantidades iguales por mes de aquí a diciembre. Así es como vamos a lograr dicha provisión. Sus cálculos son correctos.

Operadora

La siguiente pregunta es de Frederic de Mariz, de UBS.

Frederic de Mariz (UBS)

Gracias, buenos días a todos y gracias por la llamada. ¿Podrían recordarnos cómo establecieron los márgenes y lo que esperan en cuanto a tendencias de los costos de financiamiento y activos? Gracias.

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Senior

Acerca de los márgenes, esperamos que nuestro margen neto de interés ronde el 5,7% y que el margen neto de interés de cartera esté entre el 6,6 y 6,7% promedio anual.

Luis Carlos Sarmiento, Presidente

En relación con las iniciativas estratégicas, nos hemos comprometido; estamos trabajando con un consultor, con McKinsey para desarrollar ya durante varios meses, hemos estado desarrollando una estrategia digital para el Grupo y para cada uno de nuestros bancos. Esperamos que en los próximos dos o tres meses, empezaremos a anunciar algunos de nuestros logros. De modo que quedémonos ahí y con seguridad lo anunciaremos cuando estemos listos. Todavía no estamos listos para anunciar exactamente en qué es lo que estamos traba-

jando. Con optimismo, como dije, en los próximos dos o tres meses lo estaremos.

Operadora

La siguiente pregunta es de Juan Pablo Pedraza, de Corredores Davivienda.

Juan Pablo Pedraza, Analista

Buenos días. Gracias por la llamada. Mi pregunta es si habrá más casos puntuales que creen un mayor deterioro de la cartera comercial durante el año, por ejemplo, considerando la vulnerabilidad al sistema de transporte integrado.

Diego Solano Saravia, Vicepresidente Financiero Senior

Sí. Esa es la otra área que hemos estado analizando de cerca. Como mencionamos en la última llamada, nuestra vulnerabilidad es de cerca de US \$150 millones. El perfil de nuestro cliente ahí es relativamente más fuerte que el promedio del sistema. Más de la mitad de dicho riesgo se debe a un grupo industrial en Colombia llamado Panalca que tiene una provisión sólida y también tenemos vulnerabilidad causada por otras empresas de transporte que participan en los otros proyectos de Transmilenio, que han sido bastante buenos. Sí, tenemos una vulnerabilidad ahí, nuestro perfil es mejor que el promedio, pero esa es otra área que estamos examinando.

Operadora

Gracias. No hay más preguntas en este momento. Le cedo la palabra al señor Sarmiento, para que haga comentarios finales.

**Luis Carlos Sarmiento,
Presidente**

Gracias, Hilda, y gracias a todos por aceptar nuestra llamada. Esperamos verlos en el siguiente trimestre. Mientras tanto, nuestras líneas están siempre abiertas. Muchas gracias y buen día.

Operadora

Gracias. Damas y caballeros, así concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Pueden desconectarse.

**Luis Carlos Sarmiento,
Presidente**

Muy bien, Richard. Bueno, muchas gracias. Lamento que tomamos un poco más de tiempo del habitual con nuestra presentación. Por favor, discúlpennos. Trataremos de hacerla un poco más resumida a futuro. Sin embargo, excelentes preguntas las de todos en el día de hoy. Esperamos verlos la próxima vez. Muchas gracias.

Operador

Gracias, damas y caballeros. Esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ahora pueden desconectarse.

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta descripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.